Nº 869 | 22/março/2021

Visão Agro Açúcar & Etanol

Informativo Semanal

safras &mercado

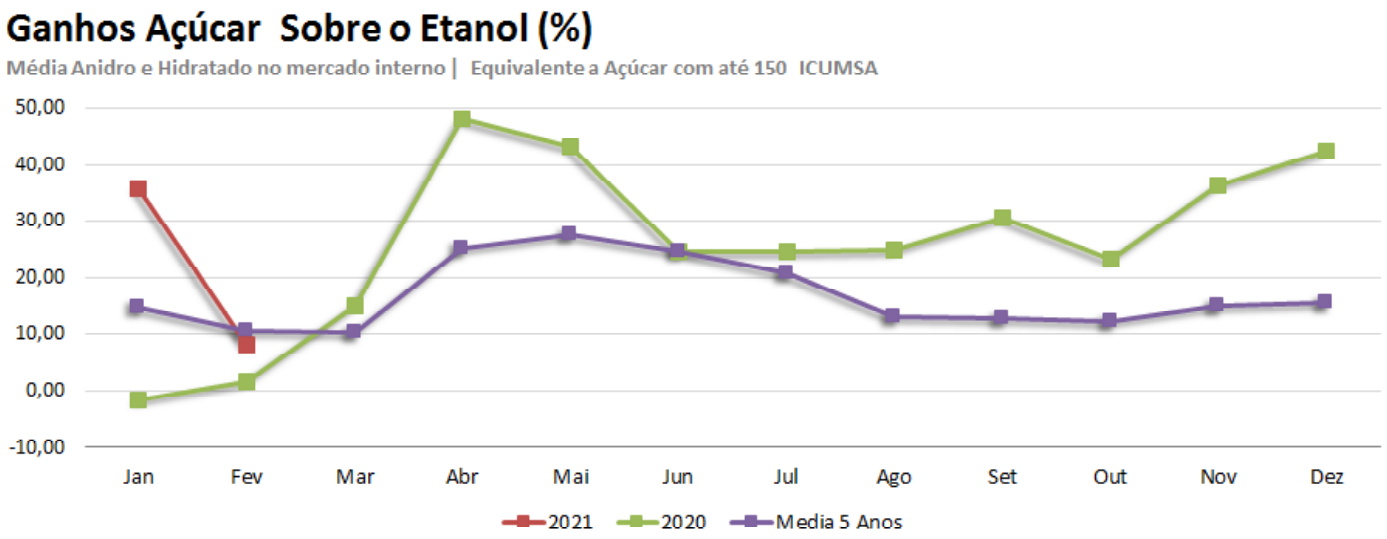
VANTAGEM DO AÇÚCAR SOBRE O ETANOL CAI FORTE EM FEVEREIRO

Acentuada elevação nos preços do etanol anidro e hidratado fez com que a vantagem do açúcar fosse drasticamente reduzida em fevereiro; Março deve ser período de vantagem ainda menor ao açúcar

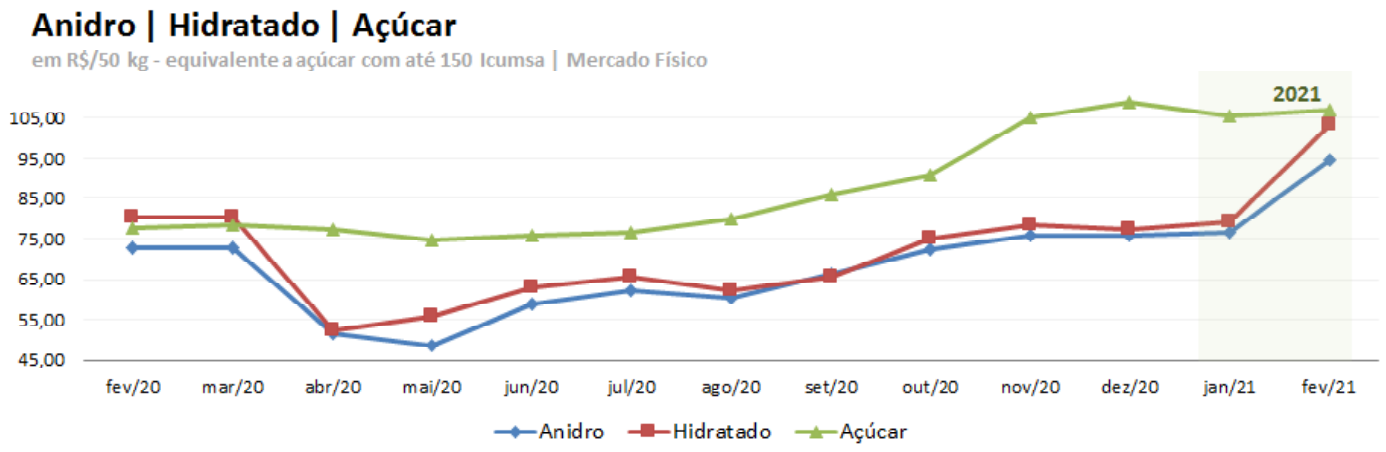
O mês de fevereiro foi um período marcado pela forte desaceleração dos níveis médios de vantagem do açúcar cristal com até 150 Icumsa sobre as médias de negociação do etanol anidro e hidratado. Antes de entrar nos pormenores do ocorrido, a SAFRAS & Mercado chama atenção ao fato de que, na prática do dia a dia, o etanol já apresenta uma vantagem na precificação frente ao cristal 150 Icumsa

Ainda no dia 02 de fevereiro o preço médio do hidratado negociado em Ribeirão Preto fora de R$ 3,60 o litro que, convertido em cristal 150 Icumsa por equivalência equivalia a R$ 112,71 a saca de 50 kg. Neste mesmo dia o cristal 150 Icumsa era negociado no mercado físico na faixa de R$ 110,00 a saca, com uma vantagem para o hidratado de 2,46%. Logo, os dados apresentados neste relatório consideram as médias do mês de fevereiro, lembrando que o forte movimento de alta do hidratado registrado no período fora incidente sobre a segunda quinzena do mês, com a primeira metade ainda com preços dentro dos padrões do início do ano. Neste contexto foi possível observar que, enquanto o anidro e hidratado tiveram avanços médios de 27% na margem, o açúcar cristal acabou avançando apenas 1,26%. Ainda assim o mês foi marcado por predominância da vantagem do açúcar, ainda que acentuadamente reduzida ao cair de 35% para 8%.

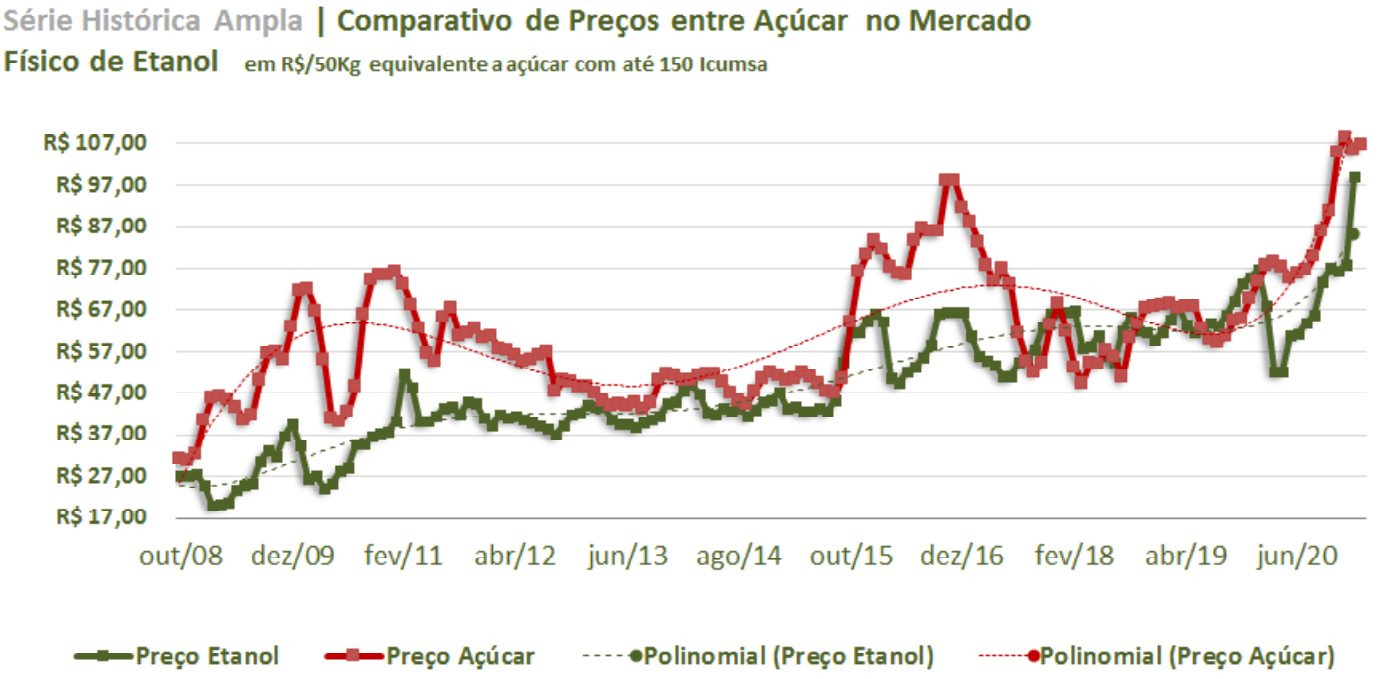
Neste contexto, em fevereiro, a média de negociação do etanol anidro oscilou em R$ 3,15 o litro enquanto que o hidratado oscilou em R$ 3,30 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. Estes valores convertidos para sacas de 50 quilos equivaleram respectivamente a R$ 94,50 e a R$ 103,32 os quais resultam em uma média de R$ 98,91 a qual serve de comparação com o açúcar. Neste mesmo período e nesta mesma região, a saca de 50 quilos do açúcar cristal, com até 150 Icumsa, oscilou na faixa de R$ 106,94. Com isto, a vantagem de preço do açúcar branco sobre o etanol [média das cotações do anidro e do hidratado negociados no mesmo período e região] negociado no mercado interno ficou em 8,13% em fevereiro. A vantagem



Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.



do açúcar acabou recuando 27,60 pontos porcentuais frente ao que fora observado no mês imediatamente anterior no qual a commodity remunerou 35,73% a mais que a negociações com o biocombustível. Apesar disso, quando comparamos com fevereiro do ano passado podemos observar um crescimento na vantagem de 6,68 pontos porcentuais do açúcar sobre o etanol quando, na época, a commodity remunerava 1,44% a mais que o biocombustível. Frente a média da safra, os dados de fevereiro se mostraram 22,88% abaixo do que se tem visto na temporada 2021/22 em 31,01%. A expectativa da SAFRAS & Mercado para fevereiro era de que a vantagem do açúcar sobre o etanol oscilasse na faixa de 39,05%. Com isto a estimativa ficou 30,92 pontos porcentuais abaixo dos dados efetivos do período em 8,13%. Para março a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra uma vantagem do açúcar sobre o etanol no mercado físico brasileiro na faixa de 5,48%. Estes cálculos levam em conta uma expectativa média de R$ 3,50 o litro para o hidratado, R$ 3,30 para o anidro frente uma saca de 50 kg na faixa de R$ 110,00. No longo prazo, desde janeiro de 2008, o açúcar apresenta uma vantagem de 30,38% sobre o etanol. Na média da safra 2020/21 para a commodity temos uma vantagem do açúcar sobre o etanol oscilando em 31,02%.



Convertibilidade - Etanol e Açúcar | Média Mensal

Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de Análise de Mercado de Açúcar & Etanol

2020	Anidro	Hidratado	Anidro	Hidratado	Açúcar Branco (R$/50 kg)
Mês		em R$/litro		em Açúcar Branco (R$/50 kg)	com até 150 Icumsa
Janeiro	R$ 2,55	R$ 2,53	R$ 76,42	R$ 79,21	R$ 105,62
Fevereiro	R$ 3,15	R$ 3,30	R$ 94,50	R$ 103,32	R$ 106,94
Março	*R$ 3,30*	*R$ 3,50*	*R$ 99,00*	*R$ 109,58*	*R$ 110,00*
Abril					
Maio					
Junho					
Julho					
Agosto					
Setembro					
Outubro					
Novembro					
Dezembro					
Media Anual	R$ 3,00	R$ 3,11	R$ 89,97	R$ 97,37	R$ 107,52
Variação Na Margem (%)	↑ 23,65	↑ 30,43	↑ 23,65	↑ 30,43	↑ 1,26
Variação entre etanol e açúcar					
Variação anual (%)	↑ 29,77	↑ 28,45	↑ 29,77	↑ 28,45	↑ 37,58

*Estimativa SAFRAS & Mercado ** Cálculos estatísticos não consideram a estimativa da SAFRAS & Mercado e sim os dados fechados do mês imediatamente anterior ao período vigente

Rentabilidade do Açúcar sobre o etanol em R$/50Kg

Média Histórica*	30,38	Mês	Etanol	Açúcar	Dif (%)
Média 2014	11,11	ago/19	64,02	59,19	-7,55
Média 2015	15,79	set/19	63,27	60,59	-4,24
Média 2016	43,10	out/19	65,73	64,52	-1,83
Média 2017	20,24	nov/19	69,22	65,00	-6,09
Média 2018	-5,43	dez/19	73,14	69,79	-4,59
Média 2019	0,76	jan/20	74,95	73,72	-1,63
Média 2020	26,01	fev/20	76,63	77,73	1,44
Média 2021	21,93	mar/20	68,11	78,39	15,09
		abr/20	52,09	77,15	48,12
Safra 2010/11	81,01	mai/20	52,09	77,15	43,18
Safra 2011/12	41,98	jun/20	60,88	75,80	24,51
Safra 2012/13	25,96	jul/20	60,88	75,80	24,53
Safra 2013/14	11,67	ago/20	60,88	75,80	24,75
Safra 2014/15	12,17	set/20	60,88	75,80	30,44
Safra 2015/16	19,07	out/20	73,74	90,80	23,13
Safra 2016/17	47,37	nov/20	77,08	105,05	36,28
Safra 2018/19	1,55	dez/20	76,46	108,78	42,26
Safra 2019/20	-0,49	jan/21	77,82	105,62	35,73
Safra 2020/21	31,01	fev/21	98,91	106,94	8,13

* Média Histórica desde Janeiro de 2008	Var Ano:	6,68
Elaboração: SAFRAS & Mercado | Departamento de	Var Margem:	-27,60
Análise de Mercado de Açúcar & Etanol	Var Med. Safra:	-22,88

Sugar and Ethanol Indicators - Part I

2020/21 Season

Sugarcane: Quantity produced (ton), Planted Area (hectares) and Yield (ton/ha) | Sourse: Conab, May 2019 Report

	Quantity (ton)	Area (ha)	Yield	Change (%) Quantity	Change (%) Area
Brazil	615.978.900	8.382.200	73,49	-1,28	-1,61
North	3.481.070	47.000	74,07	-3,06	0,20
Northeast	45.765.500	797.300	57,40	13,41	-0,96
Midwest	139.014.100	1.835.200	75,75	2,39	-0,62
Southeast	392.384.900	5.163.400	75,99	-3,53	-1,95
South	35.333.300	539.300	65,52	-5,28	-2,53
South-Center	566.732.300	7.537.900	75,18	-2,29	-1,69
Rondônia	52.100	1.300	40,08	-25,64	-27,78
Acre	-	-	-	-	-
Amazonas	247.600	3.500	70,74	6,71	-2,78
Roraima	-	-	-	-	-
Pará	1.058.900	14.700	72,03	6,42	6,67
Amapá	-	-	-	-	-
Tocantins	2.122.500	27.500	77,18	-7,48	-0,65
Maranhão	2.293.400	38.000	60,35	-6,97	17,67
Piauí	1.167.400	19.300	60,49	37,65	21,02
Ceará	-	-	-	-	-
Rio Grande do Norte	2.568.500	53.700	47,83	-0,05	-8,13
Paraíba	5.884.200	122.000	48,23	6,45	2,09
Pernambuco	12.170.000	235.400	51,70	8,42	3,63
Alagoas	16.004.900	243.700	65,67	25,89	-3,49
Sergipe	2.031.900	39.900	50,92	10,36	-1,08
Bahia	3.545.300	45.300	78,26	10,01	-7,64
Minas Gerais	64.110.600	837.900	76,51	0,32	2,80
Espírito Santo	2.962.100	48.200	61,45	33,22	-1,89
Rio de Janeiro	189.570	32.700	5,80	55,36	22,29
São Paulo	323.416.400	4.244.700	76,19	-4,67	-2,90
Paraná	35.290.800	538.400	65,55	-5,28	-2,50
Santa Catarina	-	-	-	-	-
Rio Grande do Sul	42.500	900	47,22	-5,13	-25,00
Mato Grosso do Sul	49.201.500	653.200	75,32	-09,45	-2,79
Mato Grosso	16.796.800	232.800	72,15	14,88	0,88
Goiás	7.315.900	942.200	7,76	-0,88	0,60
New York Stock Exc in cents a pound	-	-	-	-	-

Month	Change (%)	20.20	20.19	20.18	20.17
January	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
February	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
March	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
April	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
May	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
June	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
July	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
August	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
September	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
October	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
November	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
December	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
Annual average	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00

ATR and Sugar Cane Prices

São Paulo | 2020/21 Crop

Mouth	ATR	ATR Accum.	Yeld Cane	Industry Cane
November	0,5809	0,5725	62,51	69,83
December	0,5955	0,5748	62,76	70,11
January	0,5841	0,5756	62,85	70,21
February	0,5966	0,5771	63,01	70,39
March	0,6365	0,6365	64,43	71,96
April	0,6423	0,6423	70,13	78,34

Paraná | 2020/21

October	0,5867	0,5795	66,33	74,08
November	0,5943	0,5814	65,76	73,45
December	0,6206	0,5847	65,02	72,62
January	0,5972	0,5857	64,48	72,02
February	0,6075	0,5868	64,30	71,81
March	0,6298	0,6298	64,43	71,96
April	0,6410	0,6358	66,84	74,66

Alagoas and Sergipe | 2020/21

	Gross value	Liquid Value	Liquid Cane Value
August	0,6847	0,6744	76,9423
September	0,6899	0,6796	77,5356
October	0,6896	0,6793	77,5013
November	0,7806	0,7689	87,7238
December	0,7120	0,7013	80,0113
January	0,6364	0,6269	71,5230
February	0,6417	0,6321	72,1163
March	0,6286	0,6192	70,6445
April	0,6717	0,6616	75,4819

Pernambuco | 2020/21

August	0,7333	0,7223	87,2673
September	0,7395	0,7284	88,0052
October	0,6928	0,6824	82,4476
November	0,7034	0,6928	83,7090
December	0,7088	0,6982	84,3517
January	0,6935	0,6831	82,5309
Fevereiro	0,7032	0,6927	83,6852
March	0,7508	0,7395	89,3499
April	0,7678	0,7563	91,3730

Crystal sugar in the domestic market 50-kg bag with up to Icumsa 150

Month	Change (%	20.20	20.19	20.18
January	0,00	0,00	0,00	0,00
February	0,00	0,00	0,00	0,00
March	0,00	0,00	0,00	0,00
April	0,00	0,00	0,00	0,00
May	0,00	0,00	0,00	0,00
June	0,00	0,00	0,00	0,00
July	0,00	0,00	0,00	0,00
August	0,00	0,00	0,00	0,00
September	0,00	0,00	0,00	0,00
October	0,00	0,00	0,00	0,00
November	0,00	0,00	0,00	0,00
December	0,00	0,00	0,00	0,00
Annual average	0,00	0,00	0,00	0,00

Source: Official Government, Brazilian Central Bank, and International Monetary Fund (IMF)
Elaboration: SAFRAS & Mercado | Sugar & Ethanol Market Analysis Department

Sugar and Ethanol Indicators - Part II

Retail sales of fuels in Brazil
in cubic meters

	Change	2020	2019	2018
January	17,94	2.703.784	2.292.575	1.891.843
Fabruary	21,02	2.527.734	2.088.632	1.825.563
March	10,39	2.596.115	2.351.787	2.076.023
April	21,92	2.679.917	2.198.022	1.971.040
May	26,75	2.717.414	2.143.978	2.063.717
June	7,77	2.527.286	2.345.116	2.063.381
July	13,17	2.736.855	2.418.293	2.057.850
August	2,32	2.748.355	2.686.157	2.218.806
September	4,98	2.707.405	2.578.883	2.257.052
October	2,27	2.952.856	2.887.262	2.332.532
November	3,92	2.868.767	2.760.582	2.265.270
December	3,72	3.099.656	2.988.411	2.539.072
Total	13,46	23.944.862	29.739.700	25.562.148
Hydrated et	Change	2.020	2.019	2.018
January	35,01	1.859.510	1.377.296	886.758
Fabruary	39,14	1.729.380	1.242.879	867.882
March	27,90	1.755.817	1.372.784	1.009.816
April	41,20	1.817.073	1.286.890	985.483
May	42,09	1.869.674	1.315.822	1.041.871
June	15,75	1.729.295	1.494.049	1.047.823
July	15,93	1.865.747	1.609.360	1.056.344
August	2,52	1.868.818	1.822.817	1.220.999
September	4,12	1.873.377	1.799.251	1.311.907
October	-0,34	2.055.841	2.062.893	1.377.058
November	1,88	1.982.024	1.945.480	1.338.012
December	4,01	2.137.636	2.055.198	1.497.821
Total Hydra	22,88	16.368.691	19.384.719	13.641.774
Anhydrous	Change	2.020	2.019	2.018
January	-7,76	844.275	915.279	1.005.085
Fabruary	-5,60	798.354	845.754	957.681
March	-14,17	840.297	979.003	1.066.207
April	-5,30	862.843	911.132	985.557
May	2,36	847.741	828.156	1.021.846
June	-6,24	797.991	851.067	1.015.558
July	7,69	871.108	808.933	1.001.505
August	1,88	879.537	863.339	997.807
September	6,98	834.025	779.632	945.144
October	8,81	897.015	824.369	955.474
November	8,79	886.743	815.102	927.259
December	3,09	962.020	933.214	1.041.251
Total Anhyc	-2,65	7.576.171	10.354.980	11.920.374
Gasoline C	Change	2.020	2.019	2.018
January	-7,76	3.126.943	3.389.922	3.722.537
Fabruary	-5,60	2.956.866	3.132.420	3.546.966
March	-14,17	3.112.213	3.625.937	3.948.916
April	-5,30	3.195.715	3.374.563	3.650.212
May	2,36	3.139.780	3.067.245	3.784.613
June	-6,24	2.955.523	3.152.100	3.761.325
July	7,69	3.226.325	2.996.049	3.709.278
August	1,88	3.257.545	3.197.553	3.695.580
September	6,98	3.088.982	2.887.525	3.500.535
October	8,81	3.322.277	3.053.220	3.538.793
November	8,79	3.284.232	3.018.897	3.434.291
December	3,09	3.563.035	3.456.347	3.856.485
Total Gasol	-2,65	28.059.894	38.351.779	44.149.532

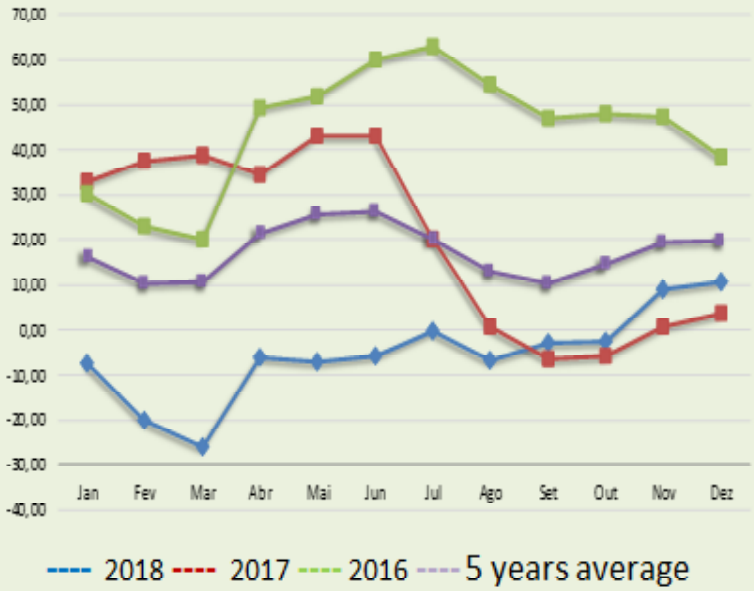
Profitability of sugar over ethanol (%)

Historical average*	31,38
2012 Average	11,91
2013 Average	11,11
2014 Average	15,79
2015 Average	43,10
2016 Average	20,24
2017 Average	-5,43
2018 Average	1,98
2013/14 season	11,67
2014/15 season	12,17
2015/16 season	19,07
2016/17 season	47,37
2017/18 season	1,55
2018/19 season	-1,44

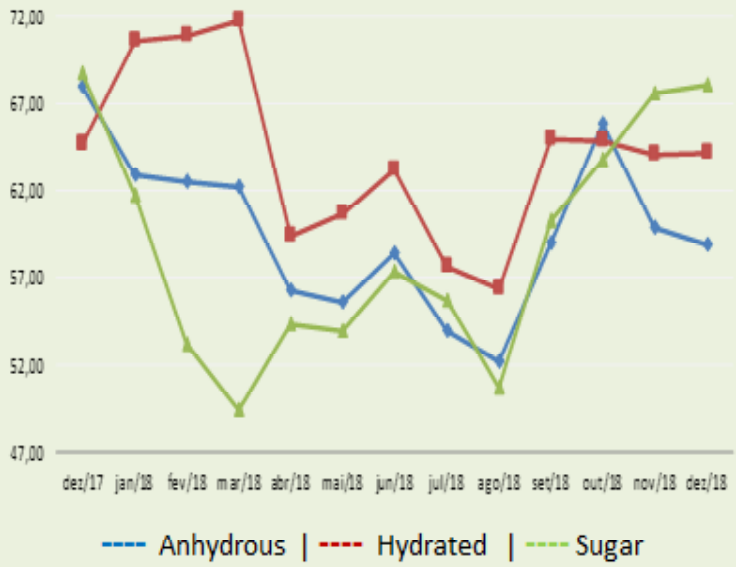
* Historic average since Jan 2008

Sugar and ethanol comparative prices
in BRL per 50kg

Profitability of sugar over ethanol (%)



Anhydrous | Hydrated | Sugar | Prices in R$/50 kg bag



Market estimate until: March-21

Source: Official Government, Brazilian Central Bank, and International Monetary Fund (IMF)

Elaboration: SAFRAS & Mercado | Sugar & Ethanol Market Analysis Department